FONDO MUTUO CORTO PLAZO RESERVAS QUISQUEYA

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS		
Jan-23	A+fa/M2	
Mar-22	A+fa/M2	

Feller Rate ratifica en "A+fa/M2" la calificación de las cuotas de Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya.

2 FEBRUARY 2023 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación "A+fa" al riesgo crédito y "M2" al riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya.

El Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya es un fondo de inversión abierto orientado principalmente a la inversión en instrumentos o valores de renta fija, en moneda nacional, emitidos en el mercado dominicano, que ponderen una duración máxima de cartera de 365 días.

La calificación "A+fa" otorgada a las cuotas del Fondo se sustenta en la solvencia promedio de la cartera de inversiones. Asimismo, mantiene una cartera estable y consistente con su objetivo de inversión, con una buena diversificación y una holgada liquidez. Además, es gestionado por SAFI Reservas, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, un equipo con experiencia en la administración de recursos de terceros, y que pertenece al Grupo Reservas. En contrapartida, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía volatilidad de activos.

La calificación de riesgo de mercado "M2" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio bajo los 365 días, y una inversión 100% en pesos dominicanos.

El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. (SAFI Reservas), filial de Grupo Reservas, con una amplia trayectoria en el mercado dominicano. Actualmente, la administradora maneja seis fondos de inversión, gestionando un patrimonio de RD$12.214 millones al cierre de noviembre 2022. AFI Reservas es calificada por Feller Rate en "AA-af".

En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio exhibió un comportamiento volátil con una caída de un 12,5%. Al cierre de noviembre 2022, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$4.395 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y grande para el segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos, representando un 36,0% y un 19,7%, respectivamente.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de noviembre 2022, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (73,9%), cuotas de fondos de inversión (8,7%) y bonos (1,1%). El porcentaje restante (12,8%) se encontraba en caja y otros activos.

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de noviembre 2022, la cartera mantuvo 19 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes ni cuentas de ahorro) concentraron el 37,6% del activo.

A la misma fecha, un 63,3% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días. Además, se observa una proporción de la cartera mantenida en caja, alcanzando un 12,8% del activo, lo que entrega una holgada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial anual de 11,6% observada en los últimos 12 meses. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre 2022, los pasivos representaban un 0,2% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

Asimismo, la cartera del Fondo mantuvo una adecuada calidad crediticia. Entre febrero 2021 y noviembre 2022, el perfil crediticio se mantuvo estable, concentrándose en instrumentos con calificación de riesgo en "C-1" y "C-2".

A partir de agosto 2021, la duración de cartera ha exhibido una tendencia a la baja, situándose en 27 días al cierre de noviembre 2022. En los últimos 12 meses, la duración promedió 58 días.

Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre noviembre 2019 y noviembre 2022, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 16,8%, lo que en términos anualizados se traduce en un 5,3%. Así, se observa una rentabilidad promedio y volatilidad similar al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, resultando en un índice ajustado por riesgo similar respecto a sus comparables.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Para este año se espera una desaceleración de la economía mundial y local. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.